

Deloitte.

44313

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

Abril 30, 2010

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,


Jaime Castro H.
Socio

C.I.: 0907815401
CV#: 180-0121

Exp: 4431387



A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

**DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA
ECUATORIANA (DIFARE) S. A.**

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S. A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con ~~normas internacionales de auditoría~~ las normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables hechas por la administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S. A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Abril 6, 2010

Jaime Castro H.

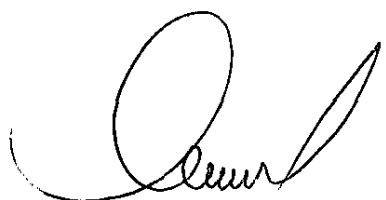
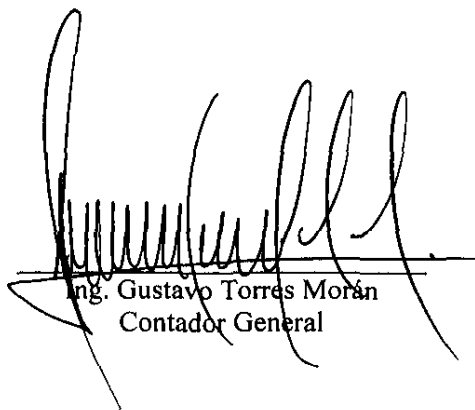
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 7503



DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalente de caja	3	3,625,944	2,981,361
Cuentas por cobrar	4, 17	43,938,503	48,956,604
Inventarios	5	27,594,604	24,154,114
Gastos anticipados		<u>887,199</u>	<u>1,743,951</u>
Total activos corrientes		<u>76,046,250</u>	<u>77,836,030</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	6		<u>5,399,900</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	7	<u>1,045,427</u>	<u>1,045,427</u>
PROPIEDADES:	8		
Terrenos		1,706,818	750,183
Edificios e instalaciones		4,146,330	4,412,559
Equipos de computación y comunicación		800,874	1,152,023
Muebles y enseres		392,291	377,729
Vehículos		<u>157,748</u>	<u>299,913</u>
Total		7,204,061	6,992,407
Menos depreciación acumulada		<u>(1,470,418)</u>	<u>(2,203,801)</u>
Propiedades, neto		<u>5,733,643</u>	<u>4,788,606</u>
 TOTAL		 <u>82,825,320</u>	 <u>89,069,963</u>

Ver notas a los estados financieros

Sr. Carlos Cueva
Presidente EjecutivoIng. Gustavo Torres Morán
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	14	842,857	1,772,111
Documentos por pagar a bancos	9	13,676,852	12,013,892
Cuentas por pagar	10, 17	45,892,718	52,794,563
Otros pasivos y gastos acumulados	13	<u>2,576,031</u>	<u>2,367,785</u>
Total pasivos corrientes		<u>62,988,458</u>	<u>68,948,351</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	14, 17	<u>778,641</u>	<u>618,737</u>
PROVISION PARA JUBILACIÓN			
	15	<u>1,429,480</u>	<u>1,217,687</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	16		
Capital social		8,501,000	8,501,000
Reserva legal		2,145,098	1,425,000
Reserva por valuación		435,711	
Utilidades retenidas		<u>6,546,932</u>	<u>8,359,188</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>17,628,741</u>	<u>18,285,188</u>
TOTAL			
		<u>82,825,320</u>	<u>89,069,963</u>

Sr. Carlos Cueva
Presidente Ejecutivo

Ing. Gustavo Torres Morán
Contador General

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u>
INGRESOS OPERACIONALES:			
Venta de productos farmacéuticos y de consumo	17	284,605,579	258,703,206
Otros ingresos		<u>4,335,621</u>	<u>3,391,263</u>
Total		288,941,200	262,094,469
 COSTO DE VENTAS	17	<u>(250,395,027)</u>	<u>(229,740,409)</u>
 MARGEN BRUTO		38,546,173	32,354,060
 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	17	<u>(26,877,891)</u>	<u>(23,126,766)</u>
 UTILIDAD DE OPERACIONES		11,668,282	9,227,294
 GASTOS FINANCIEROS		<u>(965,278)</u>	<u>(1,315,567)</u>
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>10,703,004</u>	<u>7,911,727</u>
 MENOS:			
Participación a trabajadores	11	1,605,451	1,186,759
Impuesto a la renta	12	<u>1,896,477</u>	<u>1,406,129</u>
Total		<u>3,501,928</u>	<u>2,592,888</u>
 UTILIDAD NETA		<u>7,201,076</u>	<u>5,318,839</u>

Ver notas a los estados financieros

Sr. Carlos Cueva
Presidente Ejecutivo

Sr. Gustavo Torres Morán
Contador General

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Valuación</u> (en U.S. dólares)	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2008	7,500,000	772,398		6,951,464	15,223,862
Utilidad neta				5,318,839	5,318,839
Distribución de dividendos, nota 16				(2,965,997)	(2,965,997)
Fusión, nota 1	1,001,000	119,817		(412,333)	708,484
Apropiación	<u> </u>	<u>532,785</u>		<u>(532,785)</u>	<u> </u>
DICIEMBRE 31, 2008	8,501,000	1,425,000		8,359,188	18,285,188
Utilidad neta				7,201,076	7,201,076
Distribución de dividendos, nota 16				(8,771,312)	(8,771,312)
Valuación de propiedades			847,835		847,835
Compensación de pérdidas			(412,124)	412,124	
Otros				65,954	65,954
Apropiación	<u> </u>	<u>720,098</u>	<u> </u>	<u>(720,098)</u>	<u> </u>
DICIEMBRE 31, 2009	<u>8,501,000</u>	<u>2,145,098</u>	<u>435,711</u>	<u>6,546,932</u>	<u>17,628,741</u>

Ver notas a los estados financieros

Sr. Carlos Cueva
Presidente Ejecutivo

Ing. Gustavo Torres Morán
Contador General

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	292,741,613	257,122,768
Pagado a proveedores, empleados y otros	(282,160,747)	(252,721,539)
Intereses pagados	(995,206)	(1,323,884)
Impuesto a la renta	(1,056,883)	(918,830)
Otros ingresos	<u>961,193</u>	<u>795,850</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>9,489,970</u>	<u>2,954,365</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, neto de ventas	(466,313)	(220,783)
Inversiones en acciones	<u> </u>	<u>19,400</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(466,313)</u>	<u>(201,383)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar	1,662,960	3,555,981
Nuevas obligaciones bancarias a largo plazo	1,371,498	368,737
Pago de obligaciones bancarias a largo plazo	(2,140,848)	(3,200,559)
Dividendos pagados	<u>(9,272,684)</u>	<u>(2,052,501)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(8,379,074)</u>	<u>(1,328,342)</u>
CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	644,583	1,424,640
Efecto de fusión		6,261
Comienzo del año	<u>2,981,361</u>	<u>1,550,460</u>
FIN DEL AÑO	<u>3,625,944</u>	<u>2,981,361</u>

(Continúa...)

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	<u>7,201,076</u>	<u>5,318,839</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	369,111	404,975
Provisión para cuentas incobrables	300,457	300,677
Ajuste a la provisión de cuentas incobrables	987,896	
Castigos de cuentas por cobrar	(1,124,629)	
Baja de inventario	234,645	
Provisión para jubilación, neta de pago	211,793	494,433
Castigos de anticipos de impuesto a la renta		199,647
Pérdida en venta de propiedades		19,245
Utilidad en venta de inversiones en acciones		(60,913)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	10,254,277	(3,810,808)
Inventarios	(3,675,135)	(5,636,223)
Gastos anticipados	856,752	427,698
Cuentas por pagar	(6,400,473)	4,942,174
Otros pasivos y gastos acumulados	<u>274,200</u>	<u>354,621</u>
Total ajustes	<u>2,288,894</u>	<u>(2,364,474)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>9,489,970</u>	<u>2,954,365</u>

Ver notas a los estados financieros

Sr. Carlos Cueva
Presidente Ejecutivo

Ing. Gustavo Torres Morán
Contador General

DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A., está constituida en Ecuador desde marzo de 1987 y su actividad principal es la distribución de productos farmacéuticos y de consumo.

En octubre 31 del 2008, la Junta General de Accionistas decidió aprobar la fusión por absorción de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. con las compañías Julpharma del Ecuador S.A. y Difarnova S.A. El trámite de fusión por absorción, fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante resolución No. 08-G-DIC-0008617 emitida el 16 de diciembre del 2008 e inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil el 24 de diciembre del 2008.

En base a disposiciones legales, los balances generales y los estados de resultados al 30 de diciembre del 2008, de las compañías absorbidas fueron incorporados a los estados financieros de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. Esta fusión tuvo el efecto en Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. de aumentar los activos en US\$839,831, aumentar los pasivos en US\$131,347 y aumentar el patrimonio en US\$708,484.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U. S. dólares. Las políticas contables de la Compañía, están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio de adquisición que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades - Están registradas al costo, excepto terrenos y edificios que están registrados a valor de mercado determinado mediante avalúo técnico realizado por perito independiente realizado en el año 2009.

El valor de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para instalaciones, muebles y enseres y equipos de comunicación, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Valuación de Inversiones en Acciones – Están valuadas al costo, y representan inversiones en compañías con una participación accionaria menor al 20%.

Provisión para Cuentas Incobrables – La provisión para cuentas incobrables está constituida en base al 1% establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y es registrada con cargo a los resultados del año, excluyendo los saldos con compañías relacionadas.

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta – Están constituidas con cargo a los resultados del año a la tasa del 15% y 25%, respectivamente, de acuerdo con disposiciones legales.

Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio – Está constituida de acuerdo con estudio actuarial realizado por un profesional independiente y por disposiciones legales, el cual considera al personal con tiempo de servicio mayor a diez años y es registrada con cargo a los resultados del año.

Adopción de las Normas de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria y de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2010, siendo el 1 de enero del 2009, su fecha de transición.

3. CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
Caja general	402,658	150,148
Inversiones temporales, nota 19		800,000
Depósitos en cuentas corrientes	<u>3,223,286</u>	<u>2,031,213</u>
Total	<u>3,625,944</u>	<u>2,981,361</u>

Inversiones Temporales - Al 31 de diciembre del 2008, corresponde a certificados de depósitos en un banco local con vencimiento en marzo del 2009 y con una tasa de interés nominal anual del 4%, los cuales garantizaban el pago de la emisión de obligaciones. En el año 2009, se realizó el pago de la emisión de obligaciones mediante los recursos consignados en inversiones temporales.

Depósitos en Cuentas Corrientes - Al 31 de diciembre del 2009, incluye principalmente saldos en cuentas corrientes bancarias, los cuales no devengan intereses.

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
Comerciales:		
Clientes	30,486,901	31,289,803
Compañías relacionadas, nota 17	13,780,657	18,096,372
Anticipos de proveedores	337,893	363,897
Funcionarios y empleados	81,711	104,278
Otras	519,319	206,508
Provisión para cuentas incobrables	<u>(1,267,978)</u>	<u>(1,104,254)</u>
Total	<u>43,938,503</u>	<u>48,956,604</u>

Al 31 de diciembre del 2009, los saldos de las cuentas por cobrar comerciales tienen vencimientos promedios de 60 días y no generan intereses.

La antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales - clientes al 31 de diciembre del 2009 es como sigue:

	(U. S. dólares)
Corriente	27,547,313
Vencido en días:	
1 - 30	1,525,633
31 - 60	371,180
61 - 90	82,953
91 - 120 días	49,878
121 - 180 días	56,256
180 en adelante	<u>853,688</u>
Total	<u>30,486,901</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,104,254	1,349,561
Provisión del año	300,457	300,677
Ajuste a provisión	987,896	
Castigos	<u>(1,124,629)</u>	<u>(545,984)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,267,978</u>	<u>1,104,254</u>

Al 31 de diciembre del 2009, cuentas incobrables incluye ajustes a la provisión correspondiente a valores de clientes considerados de difícil recuperación por US\$987,896, los cuales fueron castigados con cargo a la provisión en el año 2009 y están respaldados actas transaccionales suscritos entre la Compañía y los clientes.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
Farmacéuticos y de consumo humano	25,823,813	22,924,688
Importaciones en tránsito	<u>1,770,791</u>	<u>1,229,426</u>
Total	<u>27,594,604</u>	<u>24,154,114</u>

Al 31 de diciembre del 2009, representan productos farmacéuticos y de consumo, el cual incluye saldo de inventario por US\$221,072, que se encuentra en poder de terceros. Durante el año 2009, la Compañía realizó baja de inventario por producto en mal estado por US\$234,645, registrado con cargo en los resultados del año.

6. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Cuentas por cobrar a largo plazo representa cuentas por cobrar a Universal Marketing Ltd. por la venta en el año 2008 de las inversiones en acciones de Internacional Marketing Co. Ltd por US\$2,400,000 y de Ecuafarmacias & Asociados S.A. por US\$2,999,900, la cual no devenga intereses ni tiene vencimiento establecido.

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía realizó el cobro de la cuenta por cobrar por US\$5,399,900 de acuerdo a negociación con Universal Marketing Ltd.

7. INVERSIONES EN ACCIONES

<u>Compañía</u>	<u>% de Participación</u>		(U. S. dólares)	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Conjunto Clínico Nacional (Conclina C.A.)	2.47	2.47	1,032,000	1,032,000
Otras			<u>13,427</u>	<u>13,427</u>
Total			<u>1,045,427</u>	<u>1,045,427</u>

8. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	4,788,606	4,981,536
Avalúo de propiedades	847,835	
Adquisiciones	497,455	458,180
Transferencia por fusión, nota 1		10,507
Ventas y/o retiros	(31,142)	(256,642)
Gasto de depreciación	<u>(369,111)</u>	<u>(404,975)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>5,733,643</u>	<u>4,788,606</u>

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía registró a valores de mercado los edificios de la Av. Boyacá, Urb. Santa Leonor y Carlos Julio Arosemena en base a avalúos efectuados por un perito independiente. El ajuste determinado se registró con crédito en la cuenta reserva por valuación.

Al 31 de diciembre del 2009, adquisiciones incluyen principalmente compras de mobiliario de bodega y compras de equipos de computación por un total de US\$200,000 (US\$308,000 en el año 2008).

9. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de documentos por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
Préstamos:		
Banco Bolivariano S. A., préstamos con vencimientos hasta diciembre del 2010 e interés promedio anual del 8.83% (En el año 2008, estos préstamos tuvieron vencimientos hasta diciembre del 2009 e interés promedio anual del 8.97%)	<u>5,166,667</u>	<u>3,966,667</u>
Banco Pichincha C. A., préstamos con vencimientos hasta diciembre del 2009 e interés promedio anual del 9.08%		3,228,358
Banco de Guayaquil S. A., préstamos con vencimientos hasta septiembre del 2010 e interés promedio anual del 9.54% (En el año 2008, estos préstamos tuvieron vencimientos hasta abril del 2010 e interés promedio anual del 9.22%)	<u>3,778,428</u>	<u>2,987,770</u>
PASAN:	8,945,095	10,182,795

	... Diciembre 31... <u>2009</u>	<u>2008</u> (U. S. dólares)
VIENEN:	8,945,095	10,182,795
Citibank, préstamo con vencimiento en abril del 2010 e interés promedio anual del 9.08% (En el año 2008, estos préstamos tuvieron vencimientos hasta febrero del 2009 e interés promedio anual del 9%)	1,428,000	1,428,000
Avales bancarios:		
Letras de cambio entregadas y negociadas por proveedores en bancos locales, los cuales no generan intereses y tienen vencimiento en febrero del 2010 (En el año 2008, tuvieron vencimientos hasta enero del 2009)	3,252,464	399,897
Sobregiros bancarios	<u>51,293</u>	<u>3,200</u>
Total	<u>13,676,852</u>	<u>12,013,892</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31... <u>2009</u>	<u>2008</u> (U. S. dólares)
Proveedores locales	43,913,398	50,566,941
Accionistas	412,124	913,496
Impuestos por pagar	485,400	669,254
Compañías relacionadas, nota 17	731,952	308,434
Obligaciones a terceros	121,666	122,666
Otros	<u>228,178</u>	<u>213,772</u>
Total	<u>45,892,718</u>	<u>52,794,563</u>

Al 31 de diciembre del 2009, proveedores locales representan facturas comerciales por pagar con vencimientos hasta 60 días, las cuales no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2009, accionistas representan valores por pagar por distribución de utilidades del año 2008.

11. PARTICIPACIÓN TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,190,479	667,668
Provisión del año	1,605,451	1,192,759
Pagos efectuados	<u>(1,190,479)</u>	<u>(669,948)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,605,451</u>	<u>1,190,479</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	9,097,553	6,724,968
Amortización de pérdidas tributarias	(2,087,141)	(1,874,838)
Ingresos exentos	(107,500)	(129,102)
Gastos no deducibles	734,015	903,487
Dividendos percibidos	<u>(51,019)</u>	<u></u>
Utilidad gravable	<u>7,585,908</u>	<u>5,624,515</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,896,477</u>	<u>1,406,129</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>20.85%</u>	<u>21.05%</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
Saldo inicial a favor del contribuyente	1,566,313	2,143,718
Retenciones en la fuente	2,612,707	2,089,081
Fusión, nota 1		109,540
Provisión del año	(1,896,477)	(1,406,129)
Reclamos tributarios	(1,551,392)	(1,170,251)
Bajas	<u>(4,433)</u>	<u>(199,647)</u>
Saldo final a favor del contribuyente	<u>726,718</u>	<u>1,566,312</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2007 al 2008, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

13. OTROS PASIVOS Y GASTOS ACUMULADOS

Un resumen de otros pasivos y gastos acumulados es como sigue:

	<u>2009</u> (U. S. dólares)	<u>2008</u>
	... Diciembre 31...	
Participación a trabajadores	1,605,451	1,190,479
Beneficios sociales	581,015	858,363
Comisiones a vendedores	89,247	92,007
Intereses por pagar	70,104	100,032
Honorarios profesionales	35,280	30,240
Premios a vendedores	10,005	1,958
Otros	<u>184,929</u>	<u>94,706</u>
Total	<u>2,576,031</u>	<u>2,367,785</u>

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31... <u>2008</u> (U .S. dólares)	<u>2008</u>
Emisión de obligaciones negociadas en noviembre del año 2005 con vencimientos hasta 3 años 6 meses e interés a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador más 4%		800,000
Banco Promérica S. A., préstamo con vencimiento hasta julio del 2011 e interés del 8.95% anual. (En el año 2008, este préstamo tuvo vencimiento hasta noviembre del 2009 e interés del 10.75% anual).	1,371,498	972,111
Banco Guayaquil S. A., préstamo con vencimientos hasta abril del 2010 e interés promedio del 9.23% anual.		368,737
Otras, nota 17	<u>250,000</u>	<u>250,000</u>
Subtotal	1,621,498	2,390,848
Menos vencimientos corrientes	<u>(842,857)</u>	<u>(1,772,111)</u>
Total	<u>778,641</u>	<u>618,737</u>

Al 31 de diciembre del 2009, las obligaciones bancarias a corto y largo plazo están garantizadas por inventario y terrenos y edificios por US\$25 millones.

15. PROVISION PARA JUBILACION

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o ininterrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por este concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 108 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían entre 10 y 20 años de trabajo.
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 562 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían 10 años o menos de trabajo;

Para ambos cálculos, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.50%.

Los movimientos de la provisión para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	<u>2009</u> (en U. S. dólares)	<u>2008</u>
Saldo al comienzo del año	1,217,687	723,254
Provisión	281,539	498,435
Pagos	<u>(69,746)</u>	<u>(4,002)</u>
Saldo al fin del año	<u>1,429,480</u>	<u>1,217,687</u>

Al 31 de diciembre del 2009, los resultados del año incluyen US\$81,790 por pagos de desahucio y jubilación patronal cancelados a empleados.

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2009, está representado por 85,010 de valor nominal unitario de US\$100.00; todas ordinarias y nominativas.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

En octubre 31 del 2008, la Junta General de Accionistas decidió aprobar la fusión por absorción de Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A. con las compañías Julpharma del Ecuador S.A. y Difarnova S.A. El trámite de fusión por absorción, fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante resolución No. 08-G-DIC-0008617 emitida el 16 de diciembre del 2008 e inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil el 24 de diciembre del 2008.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas propiedades (véase nota 8) y de la compensación de pérdidas proveniente de la fusión con las compañías Julpharma del Ecuador S.A. y Difarnova S.A. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

Distribución de Dividendos - Al 31 de diciembre del 2009, representan dividendos declarados correspondiente a las utilidades del año 2006 al 2008.

17. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones significativas con compañías relacionadas, durante el año 2009, es como sigue:

... Diciembre 31...
2009 2008
 (U. S. dólares)

Cuentas por Cobrar:

Ecuafarmacias y Asociados S. A.	3,630,666	9,836,348
Distribuidora Farmacéutica Asociada DFA S. A.	4,030,518	2,913,988
Dromayor S. A.	3,016,661	2,503,389
Artisfarma S. A.	1,224,935	1,164,572
DIFAL S. A.	1,164,766	846,982
Aprofarm S.A.	655,595	
Dibiens S. A.	22,874	556,332
Asegensa, Asesoría y Servicios Generales S. A.		73,395
Representaciones Farmacéuticas REPFARM S. A.	20,000	
Otras	<u>14,642</u>	<u>201,366</u>
Total	<u>13,780,657</u>	<u>18,096,372</u>

Cuentas por Pagar:

Asegensa, Asesoría y Servicios Generales S. A.	295,137	
Distribuidora y Venta de Producto – DYVENPRO S.A.	269,152	104,121
Cooperativa de Ahorro y Crédito DIFARE	148,947	169,871
Dires S.A.		34,260
Otras	<u>18,716</u>	<u>182</u>
Total	<u>731,952</u>	<u>308,434</u>

Obligaciones a Largo Plazo:

Cooperativa de Ahorro y Crédito DIFARE	<u>250,000</u>	<u>250,000</u>
--	----------------	----------------

Los saldos de las cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos de 60 días acuerdo con la política comercial establecida por la Compañía.

2009 2008
 (U. S. dólares)

Ventas:

Ecuafarmacias y Asociadas S.A.	50,902,560	47,411,620
Dromayor S. A.	16,389,780	11,974,826
Distribuidora Farmacéutica Asociada S.A.	19,304,555	15,741,446
Artisfarma S. A.	8,068,391	6,935,275
DIFAL S. A.	6,108,183	4,627,501
Aprofarm S.A.	1,425,681	
Distribuidora y Venta de Producto – DYVENPRO S.A.		136,919
Representaciones Farmacéuticas REPFARM S.A.		<u>25,707</u>
Total	<u>102,199,150</u>	<u>86,853,294</u>

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
Compras:		
Distribuidora y Venta de Producto – DYVENPRO S.A.	3,850,660	3,397,770
Julpharma del Ecuador S. A.		
Representaciones Farmacéuticas REPFARM S.A.	_____	<u>19,658</u>
Total	<u>3,850,660</u>	<u>3,417,428</u>
Gastos:		
Asegensa, Asesoría y Servicios Generales S. A., servicios de transporte	<u>2,920,442</u>	<u>2,375,001</u>

18. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

El detalle indicado a continuación proporciona un análisis por segmento de los ingresos, costos de ventas y gastos de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2009:

	<u>Distribución</u>	<u>Marcas y Representaciones</u>	<u>Total</u>
Ingresos Operacionales:			
Venta de productos farmacéuticos y de consumo	263,951,401	15,324,037	279,275,438
Otros ingresos	<u>11,499,518</u>	<u>75,796</u>	<u>11,575,314</u>
Total	275,450,919	15,399,833	290,850,752
Costo de ventas	<u>(244,705,392)</u>	<u>(6,993,031)</u>	<u>(251,698,423)</u>
Margen bruto	30,745,527	8,406,802	39,152,329
Gastos de administración y ventas	<u>20,824,951</u>	<u>6,052,940</u>	<u>34,877,891</u>
Utilidad de operaciones	9,920,576	2,353,862	12,274,438
Gastos Financieros	<u>1,571,433</u>	_____	<u>1,571,433</u>
Utilidad antes de participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	<u>8,349,143</u>	<u>2,353,862</u>	<u>10,703,005</u>

19. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2009, los contratos que tiene suscritos la Compañía son los siguientes:

Convenios de Representación:

- **Julphar Pharmaceutical Products** – En mayo 2 del 2008, Julphar autorizó a Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana Ecuatoriana (DIFARE) S.A. para efectuar la importación, distribución y comercialización exclusiva en el Ecuador de sus productos farmacéuticos. Durante el año 2009, la

Compañía efectuó ventas por US\$6,847,308 (US\$3,356,887 para el año 2008) y adquirió inventarios por US\$2,943,267 (US\$1,860,570 para el año 2008).

- **Axcan Pharma Export Inc** – En mayo 11 del 2007, Repfarm S.A. suscribió convenio con Axcan Pharma Export Inc. para efectuar la importación, distribución y comercialización exclusiva en el Ecuador del producto farmacéutico “lacteol fort”. En enero 5 del 2008, Repfarm S.A. autorizó a Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana Ecuatoriana (DIFARE) S.A. para realizar la importación de los productos elaborados por Axcan. Durante el año 2009, la Compañía efectuó ventas por US\$1,644,892 (US\$1,434,998 para el año 2008) y adquirió inventarios por US\$564,689 (US\$821,760 para el año 2008).
- **RanbaxyPRP (Perú) S. A. C.** – Convenio para efectuar la distribución y comercialización exclusiva en el Ecuador de los productos farmacéuticos, denominados “Caverta, Colcibra, Covance, Enhancin, Kablax, Raciper, Rofibax, Simvor, Storvas, el cual fue suscrito en febrero 15 del 2007. Durante el año 2009, la Compañía efectuó ventas por US\$1,846,032 (US\$1,092,115 para el año 2008) y adquirió inventarios por US\$1,015,518 (US\$670,472 para el año 2008).
- **Laboratorios Stein** – En enero 17 del 2008, Laboratorios Stein autorizó a Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana Ecuatoriana (DIFARE) S.A. para efectuar la importación, distribución y comercialización exclusiva en el Ecuador de sus productos. Durante el año 2009, la Compañía efectuó ventas por US\$735,244 (US\$909,506 para el año 2008) y adquirió inventarios por US\$760,580 (US\$313,888 para el año 2008).
- **Newport Pharmaceutical** – Convenio para importar y comercializar en el Ecuador de manera exclusiva los productos farmacéuticos denominados “Ferrolent, Isoprinosine, y, Salden, el cual fue suscrito en abril 12 del 2007. Durante el año 2009, la Compañía efectuó ventas por US\$1,239,715 (US\$818,999 para el año 2008) y adquirió inventarios por US\$793,215 (US\$623,625 para el año 2008).
- **Interfarma Corp** – Convenio para efectuar la importación, distribución y comercialización exclusiva en el Ecuador de los productos farmacéuticos “Astrosamin complex y Hepagen Cápsulas”, el cual fue suscrito en junio 16 del 2008. Durante el año 2009, la Compañía efectuó ventas por US\$892,599 (US\$536,670 para el año 2008) y adquirió inventarios por US\$394,196 (US\$250,258 para el año 2008).
- **Opalixa S. A.** – En julio 8 del 2008, Opalixa autorizó a Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana Ecuatoriana (DIFARE) S.A. para efectuar la importación, distribución y comercialización exclusiva en el Ecuador de sus productos farmacéuticos “Osteoform, Inflalid, Repoflor y Neutrofer”. Durante el año 2008, la Compañía efectuó ventas por US\$453,615 y adquirió inventarios por US\$264,236. Durante el año 2009, la Compañía no ha efectuado transacciones comerciales con Opalixa S.A.
- **Chiesi España S. A.** – Convenio para distribución exclusiva en el Ecuador de los productos farmacéuticos denominados “Ambrolític Cápsulas, Flogoprofen gel (10g, 30g, 60g y solución) y Ton Was Viales”, el cual fue suscrito en octubre 14 del 2005. Durante el año 2009, la Compañía efectuó ventas por US\$288,392 (US\$191,429 para el año 2008) y adquirió inventarios por US\$149,658 (US\$99,432 para el año 2008).

Emisión de Obligaciones - Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía tiene vigente emisión de obligaciones por US\$800,000, la cual fue emitida en agosto 3, 2005 con vencimientos a 3 años y 6 meses, e interés a la tasa pasiva referencial fijada por el Banco Central del Ecuador más 4%. En

noviembre del 2005, la Compañía negoció a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil, la totalidad de la referida emisión de obligaciones.

La emisión de estas obligaciones están respaldadas con garantía general, en los términos de la Ley de Mercado de Valores. Adicionalmente la Compañía está sujeta a las siguientes restricciones:

- No puede efectuar reparto de dividendos durante la vigencia de la emisión de obligaciones, y,
- Deberá mantener un límite de apalancamiento que no supere la relación de 3.5% entre la deuda frente al patrimonio.

En diciembre 18 del 2008, mediante Resolución No. 08-G_IMV-0008723 la Intendencia de Mercado de Valores autorizó la reforma del contrato de emisión de obligaciones, en la cual se elimina la restricción del reparto de dividendos y establece que durante la vigencia de la emisión de obligaciones, la Compañía no podrá gravar cartera por el equivalente de hasta tres veces el valor de las obligaciones que se encuentren en circulación. Adicionalmente, se garantiza los valores por pagar mediante la consignación de certificados de depósitos a plazo por US\$800,000.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (Abril 6 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
